

Commentaire du gestionnaire

Le mois d'août a une nouvelle fois été rythmé par les nouvelles concernant la reprise économique et l'évolution de la situation sanitaire. Aux Etats Unis, la progression du virus s'est atténuée et ceci sans recourir à un confinement drastique tandis que la reprise économique s'est poursuivie, affichant tout de même quelques limites en particulier concernant la confiance des ménages. L'Europe n'a pas échappé à une détérioration de sa situation sanitaire mais les gouvernements semblent préférer la mise en place de restrictions au niveau local, désireux d'éviter les forts coûts économiques liés à un confinement total. Plusieurs pays discutent ou ont déjà annoncé de nouveaux plans de relance, conditions nécessaires mais pas forcément suffisantes face aux défis de la rentrée : éviter une forte hausse du chômage et préserver les entreprises viables.

Aux Etats-Unis, la crise sanitaire ne s'est pas dégradée. Le nombre de nouveaux cas détecté est en diminution mais reste à des niveaux élevés (environ 45 000 par jour), tandis que le ratio de test positif (entre 5 et 10%) reste parmi les plus élevés au monde. Ainsi, la crise sanitaire continue de peser sur la reprise comme en témoigne le Weekly Economic Index de la Réserve Fédérale de New-York, en progression mais toujours en baisse de 5% sur un an. La production manufacturière progresse mais reste loin de ses niveaux précédents (-8% en g.a en juillet). Les ventes aux détails ont aussi fortement progressé (+2,6% en g.a) mais l'effet rattrapage devrait s'estomper comme en témoigne la rechute de la confiance des ménages depuis mi-juillet. Concernant l'emploi, le nombre de nouvelles inscriptions au chômage a diminué mais reste extrêmement élevé avec un million de demandes sur la dernière semaine d'août. Lors du symposium de Jackson Hole, la Réserve Fédérale a annoncé adopter une approche flexible pour cibler l'inflation en moyenne à 2% (ce qui signifie que des périodes de faible inflation devraient être suivies de périodes d'inflation modérément au-dessus de 2%) et également une mise à jour de ses objectifs de long-terme ainsi que de la stratégie monétaire (elle ne réagira à présent qu'aux baisses de l'emploi contre le niveau maximum et non plus à toute déviation). Enfin, nous sommes à deux mois des présidentielles et l'intronisation de D.Trump à la convention Républicaine officialise le début de la course à la Maison-Blanche. Les derniers sondages pointent une avance confortable pour J.Biden avec 67% de chances de remporter l'élection contre 33% pour D.Trump.

En zone euro, la situation sanitaire devient préoccupante. Le nombre de nouveaux cas continue d'accélérer et fait craindre un ralentissement de la reprise économique. Dernièrement, l'indicateur de confiance des ménages s'est stabilisé en France tandis qu'il diminue de nouveau en Allemagne, en lien avec les craintes de perte d'emploi et la dégradation de la situation sanitaire. Pourtant, selon les résultats de l'enquête d'août de la Commission Européenne, il y a de moins en moins d'entreprises qui relaient une dégradation de leur situation, que cela soit dans le secteur industriel (solde net à -12,7 contre -16,2 auparavant) ou dans les services (-17,2 contre -26,1). Du côté des gouvernements, les mesures de chômage partiel ont été étendues dans la plupart des pays afin d'éviter une forte hausse du chômage. La France a également annoncé un plan de relance de 100 Mds€ dont les détails devraient être annoncés cette semaine. Au niveau géopolitique, le différend opposant Istanbul et Athènes en Méditerranée est à surveiller attentivement étant donné que l'UE préparerait des sanctions à l'encontre de la Turquie.

Au Royaume-Uni, la situation sanitaire s'est grandement améliorée même si on constate une légère recrudescence du nombre de nouveaux cas. La mise en place de quarantaine au retour de certains pays a découragé de nombreux britanniques à partir en vacances tout en évitant la réimportation de nouveaux cas. Comme dans les autres pays, l'activité manufacturière repart mais reste encore nettement en dessous des niveaux pré crise tandis que les ventes au détail participent grandement à la reprise (+2,6% en g.a en juillet). Les négociations sur le Brexit restent très incertaines, tandis que la date butoir du 31 janvier approche à grand pas.

En Chine, la reprise économique se poursuit même si elle s'est un peu essouffée. Une partie de l'optimisme réside dans la croissance de la production industrielle qui a continué de croître en juillet (+4,8 % en g.a) ainsi qu'à l'amélioration de la demande extérieure avec des exportations en hausse. A l'inverse, la consommation intérieure déçoit une nouvelle fois avec des ventes au détail qui restent bien inférieures à leur niveau pré crise (-1,1 % en g.a). L'indice PMI manufacturier déçoit à 51 (consensus attendu à 51,2) tandis que le PMI non-manufacturier sort en hausse à 55,2 (vs 54,2 en juillet) témoignant d'une reprise de l'activité dans le secteur des services.

Au Japon, le premier ministre S.Abe a surpris en annonçant sa démission pour des raisons de santé. Le Parti Libéral Démocrate lui choisira un(e) successeur(e) le 14 septembre prochain, en pleine crise sanitaire et économique. On ne s'attend pas à de profonds changements mais plutôt à la poursuite de l'actuelle politique économique et monétaire. Enfin, la reprise est toujours aussi poussive. La production industrielle progresse mais reste inférieure de 15,7% en g.a tandis que les ventes au détail restent également inférieures de 2,8% en g.a.

Sur Axa Court Terme Dollar, nous avons au mois d'Aout maintenu l'allocation en liquidité : la part du cash est donc restée proche de 15% au long du mois. La vie moyenne du fonds a été maintenue aussi autour des 51 jours ainsi que la WAM

* Date de la 1ère Valeur Liquidative : 31/08/1994

** Indice de référence : se référer à la rubrique Indicateur de référence spécifiée en dernière rubrique

Source(s) : AXA Investment Managers au 31/08/2020

Rédacteur : AXA Investment Managers Paris

AXA Court Terme Dollar A USD

vers 46. La performance du fonds s'est très bien comportée sur le mois, la part I a eu une bonne performance nette de 0,25% sur le mois et la part A de 0.13%

Evolution de la performance (en USD)**Performances annualisées**

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Portefeuille*	0.10%	0.22%	0.59%	0.89%	1.27%	1.83%	1.39%	2.34%
Indice de référence**	0.04%	0.05%	0.29%	0.59%	0.97%	1.58%	1.15%	-

Performances cumulées

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Portefeuille*	0.01%	0.06%	0.30%	0.61%	1.30%	5.68%	7.23%	84.09%
Indice de référence**	0.00%	0.01%	0.15%	0.40%	0.99%	4.90%	5.97%	-

Les chiffres cités ont trait aux années ou aux mois écoulés et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Objectif et stratégie d'investissement

L'OPCVM est classé dans la catégorie suivante: « Fonds monétaire à valeur liquidative variable (VNAV) court terme ».

L'objectif de l'OPCVM est de rechercher à surperformer le LIBID Dollar 1 mois, en investissant dans des titres du marché monétaire et de taux internationaux, sur un horizon de placement minimum recommandé d'un mois, après déduction des frais.

Indice de référence

100% LIBID Rate 1 Month USD depuis le 01/11/00

Caractéristiques du risque

Horizon d'investissement recommandé : Cet OPCVM pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant 1 mois.

Risque plus faible ← Rendement potentiellement plus faible | Rendement potentiellement plus élevé → Risque plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM.

La catégorie de risque associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Pourquoi le fonds est-il dans cette catégorie ?

L'OPCVM n'est pas garanti en capital. Il est investi sur des marchés et/ou utilise des techniques ou instruments, soumis à de faibles variations dans des conditions normales de marché, mais pouvant néanmoins engendrer des pertes.

Risques importants non pris en compte par l'indicateur de risques :

Risque de contrepartie : risque d'insolvabilité ou de défaillance d'une contrepartie de l'OPCVM, pouvant conduire à un défaut de paiement ou de livraison. Risque de crédit : risque que les émetteurs des instruments de dette détenus par l'OPCVM puissent faire défaut ou voir leur qualité de crédit se dégrader, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Caractéristiques générales

Forme juridique	FCP
Nationalité	France
Date de création	01/09/94
Classification AMF	Monétaire Court Terme
Devise du fonds	USD
Devise du portefeuille	USD
Valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Code ISIN	FR0000436453
Code SEDOL	B01HL39

Droits d'entrée maximum	1%
Frais estimés courants	0.21%
Frais de gestion financière*	0.2%
Frais de gestion maximum	0.4%
Commission de performance :	
Société de gestion	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS S.A.
(Sous) Délégation fin.	AXA IM Paris
Délégation comptable	State Street Banque Paris
Dépositaire	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA

*Le fonds peut encourir d'autres coûts, frais et dépenses administratives (cf. prospectus).

Souscriptions / Rachats

Les ordres de souscription et de rachat doivent parvenir auprès du dépositaire, chaque jour ouvré avant 12h00 (heure de Paris). La valeur liquidative sur laquelle seront exécutés les ordres de souscription et de rachat est calculée sur la base des cours de la veille. Toutefois, elle est susceptible d'être recalculée afin de tenir compte de tout événement de marché exceptionnel survenu avant l'heure de centralisation. La date de publication de la valeur liquidative, qui n'est plus susceptible d'être recalculée, est J.L'attention des porteurs de parts est attirée sur l'existence potentielle de délais de traitement supplémentaires du fait de l'existence d'intermédiaires tels que le conseiller financier ou le distributeur. La valeur liquidative de cet OPCVM est calculée sur une base quotidienne.

Avertissements

Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les performances sont annualisées sur une base de 360 jours. Les performances du fonds sont calculées dividendes réinvestis.

Les ratios de risque sont calculés à partir de performances brutes. Les ratings présentés sont arrêtés à la date d'édition du document et non pas à la date d'arrêt du portefeuille. Un changement de rating intervenu entre ces deux dates pourrait donc laisser à penser que les contraintes de rating du portefeuille ne sont pas respectées, alors même que les titres concernés ont pu être cédés dans l'intervalle. Pour toute question sur le sujet, merci de contacter votre contact commercial habituel.

Dans le cas où la devise de référence de l'investisseur est différente de la devise de référence du Fonds, les gains peuvent se voir augmentés ou réduits en fonction des fluctuations du taux de change.

Le fonds cité est autorisé à la commercialisation en France. Nous vous invitons à vérifier avec la société de gestion ou directement sur son site internet www.axa-im.fr, la liste des pays de commercialisation du fonds.

Le traitement fiscal lié à la détention de parts de l'OPCVM dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'être modifié ultérieurement. Nous vous conseillons de vous renseigner auprès d'un conseiller fiscal.

En fonction de la stratégie d'investissement de l'OPCVM ces données peuvent être différentes de celles mentionnées dans le prospectus. Elles ne constituent pas un engagement contractuel de la société de gestion, peuvent être subjectives, et sont susceptibles d'évoluer sans préavis dans les limites du prospectus.

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Du fait de leur simplification, les informations contenues dans ce document

FIXED INCOME

AXA Court Terme Dollar A USD

sont partielles. Elles peuvent être subjectives et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Toutes ces données ont été établies sur la base d'informations comptables ou de marché. Les données comptables n'ont pas toutes été auditées par le Commissaire aux comptes. AXA IM et/ou ses affiliés peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec l'OPCVM ou l'OPC ou le fonds d'investissement. La responsabilité d'AXA IM Paris ne saurait être engagée par une prise de décision sur la base de ces informations. Préalablement à toute souscription l'investisseur doit prendre connaissance du prospectus mis à disposition sur simple demande.

Pour vous informer

Info. fin.

Fininfo

Les documents règlementaires sont disponibles sur simple demande auprès de

AXA Investment Managers Paris

Tour Majunga

6, Place de la Pyramide

92908 Paris - La Défense cedex – France

Société de gestion de portefeuille titulaire de l'agrément AMF numéro GP

92-08 en date du 7 avril 1992

Société Anonyme au capital de 1 384 380 euros

353 534 506 RCS Nanterre